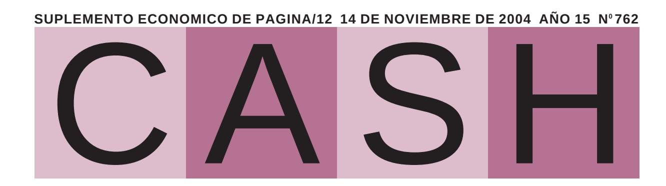
SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 14 DE NOVIEMBRE DE 2004 AÑO 15 Nº 762



BUENA MONEDA. Equidad tuerta *por Alfredo Zaiat*
DESECONOMIAS. Está cara Europa *por Julio Nudler*
CONTADO. En terapia *por Marcelo Zlotogwiazda*
INTERNACIONALES. El dinero de Palestina, Inc. *por Claudio Uriarte*

INFORME ESPECIAL

Carga pesada

En quince días comenzará el canje de la deuda pública para intentar salir del default más grande de la historia. Si la propuesta es aceptada por el ciento por ciento de los acreedores, el total adeudado se reducirá de 181.202 a 120.400 millones de dólares.

Adrián Pérez

Sumacero

el Libro

DESARROLLO EMPRENDEDOR
Hugo Kantis (editor)
Banco Interamericano de Desarrollo
Fundes Internacional



El libro analiza el desarrollo de emprendimientos empresarios en América latina, Asia y Europa tomando en cuenta las diferentes condiciones de partida, tanto económicas como educativas, productivas y de entorno. En su primera parte, el estudio releva el desempeño de las empresas creadas, las características del proyecto empresarial en su inicio, los mercados que enfrentan, el tipo de oportunidad que aprovechan, el financiamiento al que acceden y los clientes que generan, comparando los resultados entre los distintos países. Luego se presentan programas exitosos dedicados a la promoción de nuevos emprendimientos.

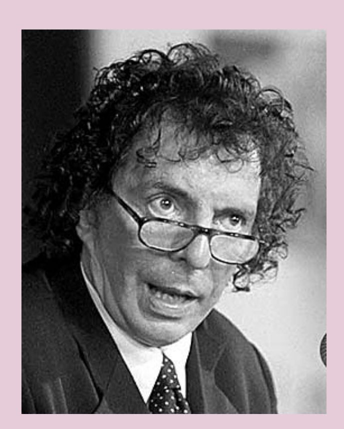
el Dato

Los argentinos parecen dispuestos a no permitir que la reactivación pierda vigor y tampoco quieren quedar al margen de la recuperación. Será por ello que sólo en los primeros 30 días de lanzado al mercado, el **Viagra** masticable ya había vendido 250 mil comprimidos. El laboratorio argentino que lo produce, Finadiet, asegura que el Bifort-M "tiene un efecto de cuatro horas y produce el objetivo deseado en tan sólo 15 minutos". El laboratorio ya disfruta de los primeros efectos de su lanzamiento; sus consumidores, esperemos que también. La recuperación no para.
O sí, según se interprete.

EL CHISTE

¿Cuál es la diferencia entre un ingeniero mecánico y uno civil? El ingeniero mecánico construye armas y el ingeniero civil construye objetivos.

La Frase



"En estos tiempos hay algunas actitudes de la sociedad que son absolutamente hipócritas. Los mismos sectores que fueron beneficiados por una gigantesca exclusión de la que fingieron no darse cuenta son los que ahora reclaman que la delincuencia sea combatida mediante recursos tecnológicos represivos. (...) De golpe se avivan, reclaman la devolución de sus depósitos en dólares y, áreas de exclusión mediante, una política combativa" (de **Alejandro Dolina**, *revista TXT*, 5 de noviembre de 2004).

La Pregunta

■ La idea se va confirmando cada vez más.
■ Existe una fuerte corriente de pensamiento que sostiene que Néstor Kirchner tiene mucha, muchísima suerte.
■ Por ejemplo, los economistas afirman que el panorama internacional –tasas de interés bajas y precios de materias primas elevados– y nacional –superávit fiscal y comercial– es tan favorable que hay que remontarse a los años dorados de las primeras décadas del siglo pasado.
■ Ahora, se conoció que el glaciar Perito Moreno volvió a cerrar su dique de hielo en menos de siete meses y que volverá a desmoronarse en el verano. Fenómeno que no se producía desde 1952.
■ El año pasado también se desmoronó, luego de casi 10 años de no hacerlo, justo después de la visita de Carlos Menem.
■ Entonces, la pregunta, es: *¿la suerte de Néstor Carlos Kirchner será la suerte de todos?*

Cursos & seminarios

1. El viernes 26 de noviembre, Héctor Recalde (CGT) y Horacio Meguira (CTA) debatirán el modelo sindical argentino en las **Primeras Jornadas Nacionales de Derecho Sindical**, que se celebrarán en la Facultad de Derecho de la UBA. Las jornadas son organizadas por el Centro de Estudios para la Democracia Sindical (Cedesi) y cuentan con el auspicio de todas las asociaciones de abogados laboralistas y de la editorial jurídica *La Ley*.
2. El 25 de noviembre, de 9.00 a 18.30, organizada por **Aedgi** (Asociación empleados DGI), se realizará una jornada que tratará los siguientes temas: Jurisprudencia Administrativa y Judicial; Presunciones art. 18 ley 11.683 con las modificaciones ley 25.795; y la Ley Penal Tributaria. Inscripciones al 4384-0013/0014 Int. 320/321 de 11 a 18, en Perón 1549, Capital, con un arancel de 20 y 30 pesos.

la Posta

Un informe del Centro para el Control y Prevención de Enfermedades de Estados Unidos, difundido por la BBC, señala que la **obesidad** de los pasajeros norteamericanos incrementó los costos de las aerolíneas en 275 millones de dólares al año. El estudio asegura que el estadounidense medio subió 4,5 kilos durante la década del '90. Como consecuencia del sobrepeso, en el 2000 se quemaron 350 millones de galones de gasolina extra, un costo no sólo financiero sino también para el medio ambiente. Algunas aerolíneas, como Texan Southwest Airlines, comenzaron a cobrarles doble a los pasajeros obesos. Sin embargo, otras compañías informaron a la BBC que "están controlando el peso del avión usando cubiertos de plástico en vez de metal y dejando de entregar revistas".

17.884 millones de dólares aumentaron las exportaciones brasileñas entre 1999 y 2003, según un informe del Cespa. En ese período, **Brasil** incrementó sus ventas a Estados Unidos en 6051 millones de dólares, a China en 3861 millones y a México en 1675 millones, entre otros países. Sin embargo, las ventas a Argentina cayeron 628 millones de dólares. De ese modo, China se ubicó como el segundo socio comercial de Brasil, desplazando a Argentina al tercer lugar. En el trabajo se advierte que la menor relevancia argentina en el comercio brasileño puede reducir la importancia del Mercosur.

EL ACERTIJO

La hermana de Carlos tiene su reloj adelantado 5 minutos, pero ella cree que está atrasado 10; el reloj de Carlos está atrasado 10 minutos, pero él cree que está adelantado 5 minutos; los dos tienen que llegar a la escuela a las 8.
¿Quién llega primero y quien después y a qué hora?

Respuesta: La hermana de Carlos llega 15 minutos temprano y Carlos llega tarde por 15 minutos.

Carga pesada

POR FERNANDO KRAKOWIAK

En quince días comenzará el canje de la deuda pública para intentar salir del default más grande de la historia de los denominados países emergentes. El Gobierno impulsa una quita nominal del 50 por ciento sobre los 81.800 millones de dólares en default, reducción que también es record. Los intereses atrasados suman otros 20.000 millones que Lavagna se negó a incluir en el monto a reestructurar. Si la propuesta es aceptada por el ciento por ciento de los acreedores, meta por cierto improbable, el total adeudado se reducirá de 181.202 a 120.400 millones de dólares, un 33 por ciento. La nueva deuda se abonará en plazos más largos y tasas más bajas que las contempladas en la original. Para prevenir falsos exitismos o exagerados pesimismos, **Cash** ofrece los principales números que dejará como saldo la salida del default.

181.202 millones de dólares es la deuda pública que acumuló la Argentina hasta el segundo semestre de este año. El 43,4 por ciento se está pagando normalmente (78.648 millones de dólares), el 45,1 por ciento está en default (81.800 millones de dólares) y el 11,5 por ciento restante corresponde a los atrasos acumulados en el pago de intereses desde el default (20.754 millones).

120.400 millones de dólares será la deuda pública si la oferta de reestructuración logra una aceptación del ciento por ciento. A los 78.648 millones de dólares de la deuda en condición "normal" se les deberán sumar 41.800 millones que el Estado emitirá para reemplazar la deuda en default. Si la aceptación es menor al 70 por ciento, el Estado emitirá "sólo" 38.500 millones de dólares. Del porcentaje de adhesión dependerán los millones que queden por fuera de la reestructuración sin definición a la espera de un posible juicio.

80% será la relación entre la deuda pública y el Producto Interno Bruto (PIB) si se acepta la propuesta del Gobierno. A fines de 2001, en plena crisis, representaba el 53,8 por ciento del PIB. Por lo tanto, luego de una quita "histórica", el indicador terminaría empeorando. En el Gobierno sostienen que lo importante es analizar la capacidad de pago del país luego del default y destacan que antes se pagaba una tasa de interés promedio del 12 por ciento, mientras que ahora se fija una tasa creciente en dólares de 1,33 a 5,25 por ciento para el bono par y de 3,97 a 8,28 en el bono Descuento. No obstante,

LUEGO DE LA REESTRUCTURACION, ¿LA DEUDA SERA SUSTENTABLE?

CLAUDIO LOZANO
economista CTA

"El problema no se resuelve"



"El problema de la deuda no se resuelve con la reestructuración, porque la reducción propuesta es baja. Se trata de una quita del 50 por ciento sobre el 50 por ciento de la deuda, que privilegia a los organismos multilaterales y perjudica a los acreedores más débiles. Así la relación deuda/Producto queda por encima de los niveles previos al default. El Gobierno dice que la capacidad de pago dependerá del superávit fiscal, pero eso es falso porque, aunque se lograra obtener el superávit previsto, nada indica que se puedan conseguir las divisas necesarias para pagar porque las importaciones están evolucionando por encima de las exportaciones, lo que va a generar en el futuro un déficit comercial que podría forzar un nuevo endeudamiento. Además, hay un problema de sustentabilidad social porque la relación entre el crecimiento previsto y lo que se piensa pagar supone un deterioro del ingreso por habitante. Por lo tanto, el margen para resolver los problemas de pobreza e indigencia se reduce." C

ALEJANDRO VANOLI
economista Plan Fénix

"Dependerá del Gobierno"



"Luego de la reestructuración, la deuda pública seguirá siendo alta, pues equivaldrá a más del 80 por ciento del Producto Bruto, pero el monto resultante por sí solo dice poco. Lo importante es generar las condiciones para impulsar un programa de desarrollo sostenido y una reforma tributaria que permita conseguir los recursos para pagar sin que se tengan que implementar las tradicionales políticas de ajuste fiscal. Si el Gobierno promueve el crecimiento y la equidad, el cronograma de pagos puede ser cumplible. Es probable que el Fondo Monetario presione para que se lleven adelante políticas inconsistentes, pero si el canje de deuda es exitoso los tenedores de bonos van a presionar al organismo para que refinancie sus vencimientos y no afecte los títulos de la deuda reestructurada. Si pese a ello el Fondo no flexibiliza su posición, habrá que tratar de conseguir otras fuentes de financiamiento para poder mantenerse fuera del acuerdo con el organismo." C

la capacidad de pago dependerá de los recursos fiscales, el resultado de la cuenta corriente y de la cuenta mercancías. La evolución de esos indicadores determinará la sustentabilidad de la deuda.

2,7% es el superávit fiscal nacional que proyecta lograr el Gobierno para cumplir con los acreedores durante los próximos siete años. Si se toman en cuenta los superávit primarios de 2003 (2,3 por ciento) y 2004 (3,2 por ciento) no parece una meta imposible de lograr, pero la historia argentina relativiza el optimismo. Entre 1961 y 2000 sólo hubo seis años en que se registró superávit primario y en apenas tres fue superior al 1 por ciento. El último record se había logrado en 1993 cuando el superávit alcanzó el 1,7 por ciento del PIB. En los dos últimos años, el excedente se logró a partir de tasas de crecimiento superiores al 7 por ciento y con una recaudación record sostenida fundamentalmente a partir del impuesto al cheque, las retenciones a las exportaciones y la recaudación del Impuesto a las Ganancias que se disparó con la negativa a permitir el ajuste por inflación de los balances.

10,6% será la relación entre los intereses que devengará la deuda pública y las exportaciones. El indicador es relevante porque luego del canje cerca del 75 por ciento de la deuda quedará en moneda extranjera. La situación representará una mejora en relación con 2001 cuando el 97 por ciento de la deuda estaba en divisas y el porcentaje de deuda sobre exportaciones había alcanzado un 35 por ciento. Sin embargo, los analistas más críticos sostienen que, si se mantiene el actual crecimiento de importaciones (53,4 por ciento) y exportaciones (15 por ciento), Argentina entraría en déficit comercial a partir de 2006 y será cada vez más difícil disponer de las divisas necesarias para el pago de la deuda.

23.072 millones de dólares es lo que debería desembolsar el Gobierno entre 2005 y 2010 sólo para afrontar los vencimientos de capital con los organismos financieros internacionales. La cifra equivale al 74 por ciento de la deuda registrada con los multilaterales. En los próximos dos años, los vencimientos de capital con los organismos superan por sí solos el 3 por ciento del PIB. El Gobierno confía en reestructurar esos vencimientos, pero ninguna concesión que provenga del FMI será gratuita. Durante el próximo año, el Fondo volverá a presionar con Cartas de Intención, exigiendo aumentos de tarifas, ley de coparticipación federal y reforma de la banca pública, entre otros puntos.

4196 millones de dólares se deben pagar el año próximo de vencimientos de capital de la deuda en condición normal, sin considerar a los organismos financieros internacionales. La cifra contempla préstamos garantizados, Bogar, varias series de Boden, Bontes, Bonos de Consolidación y anticipos del Banco Central.

36.749 millones de dólares se incrementó la deuda desde el default. En diciembre de 2001 el país debía 144.453 millones de dólares. Luego de la devaluación, la deuda se redujo en 14.284 millones por la pesificación y el ajuste por CER, pero rápidamente comenzó a crecer, por las múltiples compensaciones que otorgó el Estado durante la crisis. Se emitieron nuevos bonos por 28.525 millones de dólares para el canje de depósitos de ahorristas, la compensación a los bancos, el rescate de las cuasimonedas, la nacionalización de las deudas provinciales y la restitución del 13 por ciento a jubilados y empleados públicos. Además, se deben sumar los intereses impagos, la reevaluación del euro y los adelantos otorgados por el Banco Central.

11.001 millones de dólares es lo que Argentina les pagará a los organismos internacionales de crédito desde la salida de la convertibilidad hasta diciembre de este año. Durante 2002 pagó 4127 millones, en 2003 sumó 2426 millones, en los primeros nueve meses de 2004 canceló otros 2299 millones y en los últimos tres meses del año acumula vencimientos por 2149 millones que el Gobierno se comprometió a pagar.

12,3% es el porcentaje del presupuesto nacional 2005 que se destinará al pago de los intereses de la deuda pública. Son 9547,7 millones de pesos que cuadriplican el presupuesto anual destinado a las 37 universidades nacionales, de 2314 millones de pesos. Con menos de un tercio de los recursos destinados al pago de la deuda, se podría financiar un aumento de 100 por ciento para todos los beneficiarios de los planes Jefas y Jefes que actualmente sobreviven por debajo de la línea de indigencia con sólo 150 pesos.

1073 días van a pasar entre la declaración de default formulada por el ex presidente Alberto Rodríguez Saá el 23 de diciembre de 2001 y la fecha de apertura del canje de la deuda, prevista para el próximo lunes 29 de noviembre. C

Fuentes: Ministerio de Economía, Idep-CTA y Cespa.

Deuda
números claves

■ En quince días comenzará el canje de la deuda pública para intentar salir del default más grande de la historia de los denominados países emergentes.

■ El Gobierno impulsa una quita nominal del 50 por ciento sobre los 81.800 millones de dólares en default, reducción que también es record.

■ Los intereses atrasados suman otros 20.000 millones que Lavagna se negó a incluir en el monto a reestructurar.

■ Si la propuesta es aceptada por el ciento por ciento de los acreedores, el total adeudado se reducirá de 181.202 a 120.400 millones de dólares.

■ La nueva deuda se abonará en plazos más largos y tasas más bajas que las contempladas en la original.

■ Argentina habrá pagado 11.001 millones de dólares a los organismos internacionales de crédito desde la salida de la convertibilidad hasta diciembre de este año.

ERIC TOUSSAINT, PRESIDENTE DEL COMITE PARA LA ANULACION DE LA DEUDA

“Con la quita, la deuda igual será insostenible”

POR ALEJANDRO BERCOVICH

Argentina pagó entre 1976 y 2000 un total de 212.280 millones de dólares en servicios de la deuda pública, entre amortizaciones e intereses, pero la deuda se incrementó de 7875 a 169.066 millones en el mismo lapso. Esos estremecedores datos son mencionados por el presidente del Comité para la Anulación de la Deuda del Tercer Mundo, Eric Toussaint, en su libro *La Bolsa o la vida. Las finanzas contra los pueblos*, que vino a presentar a Buenos Aires invitado por el Consejo Latinoamericano de Ciencias Sociales. En una entrevista con **Cash**, el historiador y economista de la Universidad de Saint-Denis sostuvo que la nueva deuda renegociada este año seguirá siendo impagable, y que el Fondo Monetario no tiene margen para romper con Argentina por el efecto que eso tendría sobre otros países.

En 2001, escribió que Argentina era uno de los eslabones más débiles del endeudamiento mundial. ¿Con el default y la posterior renegociación, la cadena se rompió?

–Para ser realista diría que no se rompió definitivamente la cadena, pero sí que se debilitó de manera muy fuerte, porque el no pago de la deuda a los tenedores de bonos realmente desató una conmoción internacional, y la onda expansiva del default argentino todavía sigue. Hablar de una ruptura sería exagerado, pero sí hay un debilitamiento muy grande del mecanismo de sujeción de los deudores por parte de los acreedores. Argentina también mostró que una posición firme puede desembocar en resultados positivos.

¿Podría servir como ejemplo para otros países?

–Sí, y de hecho el FMI busca un acuerdo con Argentina porque quiere evitar cualquier extensión del ejemplo argentino hacia el resto de los deudores. Ellos flexibilizaron su posición para evitar una ruptura con Argentina. Y eso lo hicieron mirando a otros países, no porque tengan alguna simpatía hacia Argentina.

Usted piensa que los gobiernos de Duhalde y Kirchner negociaron bien.

–No, no es mi opinión. Pienso que mostraron los resultados positivos que se pueden lograr siendo firmes. Pero hubiera sido necesaria una posición todavía más firme. No había que afirmar que la propuesta era la última, sino hacer que lo fuera. El Fondo Monetario y el Banco Mundial no están en condiciones de negar su apoyo a la Argentina. Declarar un *cassus belli* con el gobierno argentino sería muy peligroso para ellos por el efecto que desataría.

Incluso en sus propias finanzas.

–Claro, porque el peso de Argentina como deudor del FMI y el BM es muy importante. Eso aumentaría la crisis interna en estos organismos. Hay un fuerte debilitamiento del FMI que empezó con el Tequila en 1995 y empeoró mucho con la crisis del sudeste asiático en 1997, y la salida de Michel Camdessus antes del final de su mandato. Después siguió con las crisis de Rusia, Brasil, Argentina y Turquía. Hoy hay países como Tailandia que dicen públicamente que no quieren acuerdos con el FMI y que ponen en tela de juicio el Consenso de Washington.

¿Cree que el gobierno argentino abandonó las pautas del Consenso de Washington?

–No terminó de abandonarlas. Vemos algún aumento del gasto público pero muy controlado, y para el año que viene se anuncia una restricción fiscal mucho mayor.

¿La deuda se va a poder pagar después de la renegociación?

–Si el Gobierno logra lo que está proponiendo, que es una quita real del orden del 60 por ciento, lo que quedará también será insostenible, y por eso no es suficientemente dura la posición. A mediano plazo Argentina va a tener que realizar restricciones que van a llevar de nuevo a la recesión. Pero hay que reconocer que es mejor la posición de Kirchner que la de Lula. De eso no hay dudas. Lo que pasa es que la presión popular que aquí se hizo sentir no se expresa sobre Lula.

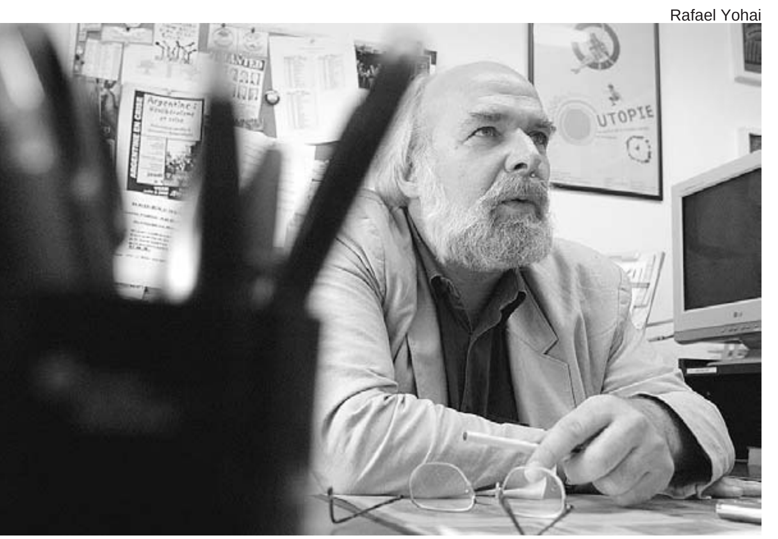
Una de las principales banderas del Comité es la doctrina de la deuda “odiosa”, que implica desconocer las deudas contraídas por gobiernos dictatoriales. ¿Cree que a partir de las sucesivas renegociaciones y canjes que hubo se puede seguir identificando qué parte de la deuda es odiosa?

–Las nuevas deudas contraídas para pagar deudas odiosas siguen siendo odiosas. Pero esa doctrina sólo provee argumentos jurídicos para una decisión política unilateral. No hay que pensar que llevando el caso ante una corte internacional se va a declarar nula la deuda. Todo está ligado a una relación de fuerzas concreta.

Algunos países ricos hablan de condonar las deudas de los Estados más pobres del mundo. ¿Cómo evalúa esa idea?

–Lo que ocurre es que Estados Unidos quiere una quita muy fuerte sobre la deuda de Irak, aun cuando Irak no es un país pobre si se ven sus reservas petroleras. Y Estados Unidos dice que la deuda contraída por Saddam es “odiosa”. El propio (secretario del Tesoro) John Snow reivindicó la doctrina de la deuda odiosa en 2003 ante el Capitolio, y su gobierno no lo hace como lo hizo a principios del siglo XX para anular la deuda de Cuba con la corona española. C

Rafael Yohai



Eric Toussaint: “Hay un fuerte debilitamiento del FMI”.

CONTADO

En terapia

Por Marcelo Zlotogwiazda

Mientras toda la expectativa está focalizada en el inminente anuncio de los acuerdos de complementación con China, la realidad del Mercosur es cada vez más preocupante y su futuro, incierto. Lo que para la Argentina debería ser la principal vía de acceso a la globalización está atravesando un momento crítico, peor aún que cuando el entonces ministro Domingo Cavallo amagó con iniciar su desarmado. Así lo admiten en privado funcionarios de los dos principales socios, que están analizando si hay manera de reencauzar el Mercosur antes de que sea tarde o, en el mejor de los casos, mucho más difícil. Los gobiernos de Lula y Kirchner coinciden en la necesidad estratégica de revitalizar y viabilizar el acuerdo, pero no disponen de una fórmula en común para lograrlo.

Entre el material de ayuda con el que cuenta el ministro Lavagna figura un documento que acaba de publicar la Comisión Económica para América Latina (Cepal) titulado *Evaluación del desempeño y aportes para un rediseño del Mercosur. Una perspectiva desde los sectores productivos argentinos*. En cuanto a la evaluación, el balance es muy negativo, y está expresado con un lenguaje crudo y nada habitual para ese tipo de organismos. En el resumen de las más de 200 páginas, se señala:

■ “El Mercosur aumentó el tamaño del intercambio comercial argentino, aunque no produjo cambios sustantivos en el sentido de superiores niveles de exportación con mayores grados de elaboración.”

■ “Se ha ampliado la brecha de competitividad entre los países y se han reproducido, en una mayor escala, las asimetrías estructurales originales, profundizando el daño en varios sectores productivos de la Argentina y afectando nuevas inversiones.”

■ “Si bien el superávit comercial acumulado con Brasil en el período 1985-2003 fue de casi 6 mil millones de dólares, si se considera solamente el intercambio de manufacturas de origen industrial, resulta un déficit acumulado que alcanza los 12.266 millones de dólares.”

Para ilustrar las diferentes pautas de especialización –primarización en la Argentina, industrialización en Brasil– que acentuaron el Mercosur, el documento ofrece los siguientes ejemplos, entre otros:

■ “En el sector madera y papel, la Argentina ha tendido a especializarse en las ramas de maderas terciadas y aglomeradas y en pasta para papel, mientras que Brasil tendió a especializarse en la producción de muebles y de artículos de papel y cartón con valor agregado.”

■ “Mientras la Argentina abastece de cueros a Brasil, éste los utiliza para elaborar y proveer de calzados a la Argentina.”

En la coyuntura, la luz de alarma más visible es, por supuesto, el desequilibrio en la balanza comercial, que terminará el 2004 con un déficit para la Argentina cercano a los 2 mil millones de dólares. Un dato complementario que impacta es que las importaciones procedentes de Brasil representarán un tercio del total de compras argentinas.

Pero el problema trasciende lo coyuntural porque, salvo mediante un replanteo profundo, es improbable que el intercambio pueda equilibrarse razonablemente. Es poco probable lograrlo de la manera que pretenden importantes sectores brasileños, o sea manteniendo a la Argentina como proveedor de materias primas, por la sencilla razón de que en los últimos años Brasil alcanzó un mayor grado de abastecimiento en alimentos y energía. Pero asimismo es bien difícil saldar las cuentas con más exportaciones industriales argentinas, dada la menor productividad relativa frente a los brasileños.

Esto último no es obra de la casualidad. Bernardo Kosacoff, el director de la oficina de la Cepal en Buenos Aires, demostró días atrás en el coloquio de IDEA cómo la industria textil local perdió desde 1998 a esta parte la mitad de la productividad que en aquel entonces igualaba a la de Brasil, debido a que mientras los textiles brasileños siguieron invirtiendo, en la Argentina la crisis frenó por completo el proceso de capitalización. Las ventajas de competitividad brasileñas no se explican, ni en éste ni en ningún otro sector, por diferencias salariales, dado que el costo de la mano de obra es muy similar medido en dólares.

Sin perder las esperanzas de mantener el Mercosur con vida, el citado documento de la Cepal que está en poder de Lavagna plantea una larga lista de requisitos, entre los que figuran: la coordinación de estrategias de especialización y complementación productiva, y la corrección de las asimetrías de política y de las distorsiones acumuladas a fin de permitir la reconversión de los perdedores, entre los que se encuentran sectores de la industria argentina.

De nada sirve que el Gobierno limite la importación de artículos brasileños si ello no va acompañado de medidas que promuevan una mayor fabricación local. Porque podría suceder que lo que se deja de importar de Brasil los fabricantes locales lo empiecen a traer de otros lugares. Que es precisamente lo que está ocurriendo con las heladeras, que ahora vienen con la chapita *Fabricado en México* o *Hecho en Chile*. C

Inversiones
recursos

■ “Las inversiones chinas estarían direccionadas a la producción energética, al área de los ferrocarriles y a la generación de infraestructura básica.”

■ “El objetivo de ese desembarco tiene que ver con la explotación de los recursos naturales argentinos.”

■ “La inestabilidad energética que vive China ha obligado al gobierno de Beijing a diseñar un esquema de reservas petroleras estratégicas.”

AFP



China no sólo planea hacer pie en Argentina. Tiene el mismo objetivo para Bolivia y Brasil.

EL DESEMBARCO DE CHINA EN AMERICA LATINA

Millones que seducen

POR MARCELO GARCÍA *

Las inversiones chinas estarán focalizadas en la explotación de recursos naturales: petróleo offshore y minería. También en áreas de infraestructura de transporte. ¿Quién hará el gran negocio?

El gobierno de Néstor Kirchner está por presentar uno de los mayores anuncios de su gestión. Y estará vinculado a una fuerte inversión de China en Argentina. Las inversiones chinas estarían direccionadas a la producción energética, al área de los ferrocarriles y a la generación de infraestructura básica, como por ejemplo la realización de tres corredores bioceánicos entre Argentina y Chile, que estarían distribuidos entre el NOA, Centro y Patagonia. El objetivo de ese desembarco tiene que ver con la explotación de recursos naturales argentinos, en particular los petroleros y también los mineros. Esta avanzada sobre el sur americano se debe a las necesidades chinas de aprovisionamiento de energía y minerales.

Una vía será en el sector de la explotación petrolera offshore, donde Enarsa aspira a hacerse fuerte. China tiene experiencia propia y compartida con otras empresas en ese rubro. Esta situación lleva a pensar qué es Enarsa: si se trata de un reposicionamiento estratégico del Estado nacional en el rubro de los hidrocarburos o si por el contrario es una nueva forma de privatizar los recursos petroleros y gasíferos que aún no están en explotación, como lo son cuencas costa afuera. Los avances de las inversiones chinas en infraestructura ferroviaria-vial o el relanzamiento de la explotación carbonífera en el Turbio pueden ser considerados parte del saldo positivo, pero bien podrían pensarse esos elementos como escasos si se tiene en cuenta que lo que se está entregando son recursos naturales no renovables.

Es necesario dimensionar la importancia que posee el país asiático en el contexto mundial y cuáles son sus principales necesidades en materias primas. China tiene una población de 1300 millones de habitantes. El gigante asiático fue en el 2003 la primera potencia importadora mundial de cemento (adquirió el 55 por ciento de la producción mundial) y en los demás rubros compró el 40 por ciento del carbón, 25 del acero, 25 del níquel y 14 del aluminio. En cuanto al petróleo es el tercer consumidor mundial, detrás de Estados Unidos y Japón, y el segundo importador mundial, y contrariamente es el sexto productor del planeta. Estas importaciones masivas dieron lugar a una explosión de los precios en los mercados mundiales.

Si China sigue con un ritmo de crecimiento económico anual que ronda entre el 7 y el 9 por ciento, a partir de 2041 va a superar a Estados Unidos para convertirse en la primera potencia económica del mundo lo, que tendrá consecuencias geopolíticas fundamentales. Esto significa que desde 2030 su consumo de energía equivaldrá a la suma del consumo actual en Estados Unidos y Japón, y que al no disponer de petróleo suficiente como para satisfacer una necesidad tan monstruosa, en 2020 se verá obligada a duplicar su capacidad nuclear.

La inestabilidad energética que vive China ha obligado al gobierno de Beijing a diseñar un esquema de reservas petroleras estratégicas. Al igual que Estados Unidos, las autoridades chinas pretenden contar con un sistema de reservas estables de barriles y está previsto que para el 2005 sea de 10 millones de toneladas y de 22 millones en el 2010.

China no sólo planea hacer pie en Argentina sino que tiene el mismo objetivo para Bolivia y Brasil. En el país andino realizará fuertes inversiones en el sector de la producción gasífera y en el de la producción diésel, pero también lo hará en las áreas de minería, obras de infraestructura, producción de soja y explotación maderera de bosques. Lo de China en Bolivia no se quedó en promesas ya que a principios de septiembre de este año la petrolera estatal oriental Shengli Internacional firmó un convenio con YPF Bolivia para la explotación de hidrocarburos. Los orientales aportarán 1500 millones de dólares y los bolivianos las áreas de exploración y extracción.

Los enviados de Beijing a Brasil portaban instrucciones similares. En agosto de este año Petrobras rubricó con la petrolera china Sinopec un convenio muy parecido al de Bolivia, aunque en esta oportunidad los negocios son más amplios ya que ambas partes aportarán a una empresa mixta tecnología, infraestructura, conocimientos y áreas de explotación.

La misma metodología utilizada en América latina ha sido desplegada en Medio Oriente, donde recientemente Sinopec estableció un acuerdo con Irán por 70 mil millones de dólares. China adquirirá en los próximos 30 años 250 millones de toneladas de gas y hará inversiones en extracción de hidrocarburos. Por su parte Irán se comprometió a exportar 150 mil barriles de petróleo diarios por un lapso de 25 años.

Es importante tener en cuenta que las empresas petroleras chinas no están exentas de la penetración privatista que ha vivido América latina y las tres principales compañías orientales se abrieron en 1998 a las inversiones extranjeras y en la actualidad contienen en el seno de su conformación accionaria (en un 30 por ciento) a las multinacionales BPAmoco, Shell y Exxon-Mobil.

En definitiva queda en claro que China viene a abastecerse de recursos energéticos, tanto hidrocarburíferos como minerales, y con los acuerdos en Argentina no resolverá sus problemas pero dará un paso más en el entramado energético que imperiosamente necesita. Ahora, sería bueno preguntarse cuáles son los beneficios para Argentina si se continúa dilapidando así sus recursos naturales. C

* *Investigador del Centro Regional de Estudios Económicos de la Patagonia Central.*

DEVALUACION, RECUPERACION DEL CONSUMO E INVERSIONES

“Los argentinos se adaptan”

POR CLEDIS CANDELARESI

El número uno de Nestlé Argentina se sorprende por la “fenomenal” capacidad de adaptación de los argentinos a las crisis y sus efectos devastadores.

Jorge Larrosa

Pablo Devoto, director general de Nestlé: “La mejora del salario nos termina favoreciendo”.

Desde el comando local de la filial de Nestlé, Pablo Devoto reflexiona sobre la extraordinaria capacidad de adaptación de los argentinos a la adversidad. En diálogo con **Cash**, el director general de la multinacional de la alimentación señaló que existen factores económicos e institucionales que podrían condicionar inversiones futuras pero no “el día a día”.

¿El crecimiento depende del mercado interno o de la exportación?

–Depende del negocio. Nestlé Argentina está básicamente orientada al mercado interno ya que exporta sólo el 25 por ciento. Es cierto que ahora está más dinámico el sector externo, algo lógico con un 48 por ciento de pobres. Recién estamos recuperando los niveles de consumo del ’97-’98, y lo óptimo sería ampliar la base de clientes.

¿Cómo recompusieron la relación costos-precios finales después de la devaluación?

–La magnitud de la devaluación fue historia. Pero todavía los márgenes no son los que deberían ser. Hay una delgada ecuación de precio-volumen: cuando se suben los precios para mejorar el margen, se cae el volumen; y cuando se baja el precio para recuperar el volumen, desaparece el margen. Otra cosa es el mercado externo con precios firmes e, incluso, a la alza, como el caso de la leche en polvo, que permiten una buena ganancia.

¿Hay algo del marco legal o de la coyuntura política que puede estar desalentando proyectos de inversión?

–Las inversiones son frías y van detrás del retorno. Si el riesgo es alto quieren más retorno y más rápido. Todavía la Argentina no solucionó el problema de la deuda ni generó la confianza institucional.

¿Hay proyectos de inversión que estén condicionados?

–En estudio, más que condicionadas. En el análisis intervienen factores como la seguridad jurídica, la posibilidad de abastecerse de materias primas y las leyes laborales. Pero Nestlé no hace depender las inversiones del corto plazo sino del contexto. Por ejemplo, de lo que ocurra en el Mercosur.

¿Por qué Nestlé haría una inversión en la Argentina y no en Brasil, que tiene una política de estímulos más poderosa?

–Las inversiones se resuelven regionalmente y a largo plazo. Hoy no hay ningún proyecto que enfrente esta disyuntiva porque, además, nosotros invertimos fuertemente años atrás, con lo cual no necesitamos ahora hacer grandes desembolsos. Importa el marco, pero también la oportunidad. En 1999, por ejemplo, compramos la empresa de alimentos para mascotas de Cargill, porque se dio la ocasión aunque no era el momento ideal de la Argentina. Ahora estamos invirtiendo en la red de distribuidores.

¿Los aumentos salariales por decretos no abonan el objetivo de que se recomponga el poder de compra y, en definitiva, que haya mayores ventas?

–Todas las decisiones que mejoren el nivel de compra del salario nos terminan favoreciendo. Pero, al mismo tiempo, lo que quita consistencia y credibilidad a la economía desalienta nuevas inversiones. La falta de un acuerdo con el Fondo no ayuda: está muy bien que el gobierno negocie duro, aunque respetando a sus acreedores.

¿Suscribe la idea tan difundida entre los empresarios de que la doble indemnización o las nuevas disposiciones judiciales en materia de ART desalientan la toma de personal?

–A las empresas todas las cosas que generan incertidumbre, que no se puedan medir o cuantificar, las asustan o las llevan a buscar un premio mayor. Si yo no sé cuál va a ser mi costo laboral, le voy a pedir a esa inversión más beneficio. Cuando uno está en un negocio mucho tiempo se adapta. Y la capacidad de adaptación de los argentinos es fenomenal. Cuando les dijeron que no les devolverían los depósitos, en lugar de ir a prenderle fuego a un banco buscaron la forma de sobrevivir. Un empresario hace lo mismo. Las leyes laborales no frenan el día a día. Pero sí inversiones o desarrollo cuando las normas se cambian. C

Reportaje
empresas

■ “Recién estamos recuperando los niveles de consumo del ’97-’98, y lo óptimo sería ampliar la base de clientes.”

■ “La magnitud de la devaluación fue historia. Pero todavía los márgenes no son los que deberían ser.”

■ “Todavía la Argentina no solucionó el problema de la deuda ni generó la confianza institucional.”

■ “Nestlé no hace depender las inversiones del corto plazo sino del contexto. Por ejemplo, de lo que ocurra en el Mercosur.”

■ “Cuando uno está en un negocio mucho tiempo se adapta. Y la capacidad de adaptación de los argentinos es fenomenal.”

EL BAUL DE MANUEL **Por M. Fernández López**

Utopías

Las dotaciones de factores –tierra, trabajo, capital– explican la temprana elección de un esquema agroexportador (de baja absorción de mano de obra) como modo de insertarnos en la economía mundial. Explican, asimismo, la resistencia de los dueños de la tierra a contribuir al sostenimiento del Estado, y a implantar modelos alternativos, capaces de crear mayor demanda de trabajo. Así, la propiedad de los factores determinó una relación de poder entre ellos, que hizo que muchas propuestas ingeniosas de los economistas argentinos terminasen como simples *utopías*, vale decir, propuestas sin existencia en parte alguna. Gonzalo de Doblas, en 1785, propuso emplear la mano de obra indígena en tareas agrícolas, sin ser escuchado. Las fundaciones matemáticas de Manuel Belgrano –entre ellas, la Escuela de Náutica, creada en 1799– buscaban crear trabajadores y técnicos especializados, pero a poco de andar fueron clausuradas por las autoridades. Pedro Ferré, en 1830, sugirió prohibir absolutamente la entrada de bienes manufacturados que pudieran producirse en el país, pero triunfaron sobre esta idea los intereses librecambistas pampeanos. Esteban Echeverría, en 1837, planteó el reemplazo del régimen tributario basado en el comercio exterior por uno basado en el factor abundante, la tierra, con sus peculiares matices de fertilidad y distancia respecto del centro consumidor. El modelo agroexportador provocó un acelerado crecimiento de la República Argentina, pero hacia 1910 comenzó a perder fuerza, según las investigaciones de Alejandro E. Bunge, director general de Estadística de la Nación. En la presidencia de Alvear, Bunge propuso al ministro de Hacienda, Rafael Herrera Vegas, reemplazar el citado modelo por otro industrial, aun al precio de implantar fuertes aranceles aduaneros. Los intereses rurales, representados en el Parlamento, rechazaron el proyecto; Herrera Vegas se vio obligado a renunciar y ello arrastró a la salida del gobierno del director nacional de Estadística. En 1940 Raúl Prebisch propuso un vasto plan de construcción de viviendas para obreros, destinado a mantener el pleno empleo de mano de obra. El Congreso, claro, rechazó tal idea. En 1958 el equipo económico del gobernador Alende de la provincia de Buenos Aires ideó un régimen tributario aplicable a la tierra, lo cual acarreó echar del gobierno al equipo económico. C

Buenas nuevas

La aparición de un libro exalta el espíritu y, en el caso presente, es un acto de justicia porque rescata la memoria de nobles ideas. Ello se aprecia en la reciente publicación de sendos volúmenes dedicados a la economía de los argentinos. El primero, dirigido por Luis Eugenio Di Marco, de la Universidad Nacional de Córdoba, compila trabajos de alumnos de la Cátedra paralela de Historia del Pensamiento entre 2000 y 2002. El libro, sugestivamente titulado *Acción e ideas en hombres de compromiso*, abarca dos grandes capítulos: “Contribuciones argentinas al pensamiento económico” y “Contribuciones de estadistas”. El primero incluye a Canal Feijoo (Carlos Zurita), Echeverría (J. P. Vallvé), Esquiú (Di Marco), L. R. Gondra (M. V. Pautasso), J. H. G. Olivera (R. D. Loza), R. Prebisch (M. M. Martín, D. Molina M., F. J.Toniutti y F. S. Rodríguez) y R. Scalabrini Ortiz (J. M. Oviedo y V. M. Poma). El segundo, a figuras como Túpac Amaru (C. S. Linares), Belgrano (M. Lesser, S. Lastiri y C. Trucchi Goñalons), San Martín (A. Laprovitta), De la Torre (M. Frobelli y C. Núñez), Ferré (A. Garnica y M. Heredia, que usan dos notas aparecidas en esta columna en el año 2000), Frondizi (A. L. Acosta y M. P. Feliú), González (Prof. H. Martínez y J. C. Rizo Avellaneda), Guevara (D. L. Candellero), Güemes (A. F. Carignano), Moreau de Justo (H. G. Helou), J. B. Justo (L. C. López), E. López (D. D. Bertero), Moreno (R. A. Fernández), Palacios (M. Orchansky y M. L. Vera), Pellegrini (G. J.Hidalgo), Perón, Roca (D. D. Bertero y H. J. Vogler), Pringles (A. Altube), Quiroga (G. Finucci), Sabattini (S. Garzón), Sarmiento J. Saffe y F. Saffe Vargas, Varela (J. Justicia y S. Puechagut) e Irigoyen (F. Borga). El segundo libro, de Rafael Olarra Jiménez (autor de *El dinero y las estructuras monetarias y Evolución monetaria argentina)* es *La economía y el hombre: Evolución del pensamiento económico argentino*. Estudia la ciencia económica desde comienzos del siglo XX, con la creación de institutos y centros de estudio y enseñanza. Se refiere a las dos corrientes predominantes, la economía pura y el institucionalismo, además de posiciones críticas, como el socialismo y el nacionalismo económico. Trata también la influencia de las principales corrientes originadas en los grandes centros del exterior: neoclásicos, keynesianos y otros. Se destacan los estudios de Prebisch, Moyano Llerena, Valsecchi y Olivera. C

EL FALLO DE LA CORTE Y LA REACCION DEL SISTEMA FINANCIERO

Red para los depósitos

■ **Molinos Río de la Plata** anunció que su subsidiaria Molinos International llegó a un acuerdo con Bunge Limited para transferirle su negocio de aceites envasados en Rusia y en otros países de la ex Unión Soviética.

■ El **Banco Galicia** y el **Banco Patagonia Sudameris** colocaron exitosamente el fideicomiso financiero Tarjeta Naranja II por una emisión de 50 millones de pesos.

■ Las empresas **Repsol YPF** y **General Motors Argentina** sellaron un acuerdo comercial para que las unidades Chevrolet, Isuzu y Suzuki, que se producen en el complejo industrial de la terminal automotriz en Rosario, utilicen y recomienden lubricantes YPF Elaion.

■ **Nextel Argentina** anunció el lanzamiento de su servicio de comunicaciones móviles en cinco localidades del noroeste de la provincia de Buenos Aires: Pergamino, Junín, Chivilcoy, Chacabuco y Rojas.

■ El **Rofex** lanzó sus contratos de futuros sobre tasas de interés y sobre el CER. Ambos mercados empezarán a funcionar a partir del 6 de diciembre.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Los bancos están registrando un leve pero persistente crecimiento de las colocaciones a plazo, pero se han puesto en guardia por la aceleración de amparos. Aseguran que subirán las tasas a ahorristas.

Bernardino Avila



Expertos en el sistema señalan que en los próximos meses los bancos subirán las tasas de interés para que rindan en términos reales.

El fallo de la Corte a favor de la pesificación alteró la rutina de algunos bancos. En un par de extranjeros hubo nerviosismo ante el retiro de varios depósitos grandes, de ahorristas que en su momento ganaron amparos y, ante la decisión judicial, temieron que la entidad financiera aspirara a cobrar la diferencia de esas colocaciones. No fue casual, entonces, que banqueros locales salieran a calmar los ánimos descartando la posibilidad de ir a golpear las puertas de los amparistas para reclamar la devolución de los dólares.

En las dos semanas que transcurrieron desde el fallo de la Corte, los plazos fijos mostraron una suba importante. Los colocados a tasa de interés libre aumentaron 337 millones de pesos desde entonces, mientras que los ajustables por el CER lo hicieron en 170 millones.

Si bien financistas advierten que buena parte de ese incremento está relacionado con una cuestión estacional, lo cierto es que la tendencia lleva tranquilidad en un año donde los depósitos quedaron estancados. Desde enero, los plazos fijos a tasa libre cayeron nada menos que 3400 millones de pesos y se encuentran en 26.120 millones. Esta fuerte caída, no obstante, fue compensada por los depósitos con CER, que se incrementaron en 3700 millones (4389 millones de pesos).

En la actualidad, los depósitos equivalen al 18 por ciento del Producto, un nivel similar al que existía en 1996, a la salida del Tequila. En 2000, el año previo a la explosión de la crisis, las colocaciones bancarias estaban en el 27 por ciento del PBI.

Uno de los argumentos de los especialistas para explicar el estancamiento se refiere a que las tasas de interés reales son negativas: los bancos ofrecen 3,0/4,0 por ciento anual contra una inflación prevista del 6,5 por ciento para este año.

El consultor financiero Hernán del Villar comparó la experiencia argentina con las de aquellos países que también atravesaron crisis severas. Observó lo ocurrido en los tigres y tigrecitos asiáticos y en mercados latinoamericanos, como Ecuador, México y Brasil. La historia da cuenta de que las tasas reales positivas recién aparecieron en el cuarto año posterior a la explosión de la crisis. En el caso argentino eso debería ocurrir durante el 2005. Un escenario previsto por Del Villar, y que se daría en forma gradual a medida que los bancos incrementen su exposición crediticia. La necesidad de contar con liquidez los llevará a ofrecerles una rentabilidad mayor a los ahorristas. Al menos así ocurrió en los demás sistemas financieros que atravesaron graves crisis.

Mientras tanto, los operadores esperan diciembre con los brazos abiertos. Creen que podrán finalizar el pálido año recibiendo muchos depósitos. Quieren morder aunque más no sea una porción de los 1200 millones de pesos que las empresas e individuos no pagarán de Ganancias, ya que esa obligación fue postergada. Los banqueros se juegan a que la decisión de Economía les permita, de rebote, empezar el nuevo año con una mejor cara. C

TASAS

VIERNES 12/11

Plazo Fijo 30 días $	Plazo Fijo 30 días U$S	Plazo Fijo 60 días $	Plazo Fijo 60 días U$S	Caja de Ahorro $	Caja de Ahorro U$S
3,28%	0,28%	4,14%	0,30%	0,82%	0,11%

Fuente: BCRA

DEPOSITOS

	SALDOS AL 03/11 (en millones) $	U$S	SALDOS AL 10/11 (en millones) $	U$S
CUENTA CORRIENTE	29.915	29	29.639	27
CAJA DE AHORRO	21.664	1.819	21.456	1.817
PLAZO FIJO	42.123	1.546	42.484	1.602

Fuente: BCRA

ACCIONES

	PRECIO (en pesos) Viernes 05/11	Viernes 12/11	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	4,730	4,610	-2,5	1,8	47,2
SIDERAR	19,350	19,750	2,1	4,0	28,9
TENARIS	13,400	14,800	10,4	10,9	56,4
BANCO FRANCES	6,680	6,130	-8,2	6,2	-21,0
GRUPO GALICIA	2,490	2,270	-8,8	-8,5	17,7
INDUPA	3,420	3,400	-0,6	3,3	20,3
IRSA	2,960	2,800	-5,4	-1,2	-3,0
MOLINOS	4,370	4,370	0,0	3,6	-16,8
PETROBRAS ENERGIA	3,630	3,400	-6,3	-1,7	1,8
RENAULT	0,745	0,675	-9,4	-5,0	1,1
TELECOM	6,240	6,090	-2,4	-4,6	23,3
TGS	3,200	3,040	-5,0	-0,7	14,7
INDICE MERVAL	1.325,170	1.257,600	-5,1	-2,1	18,0
INDICE GENERAL	54.377,100	52.935,000	-2,7	-0,2	9,7

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ME JUEGO

WALTER GOMEZ
analista de RIG Valores Sociedad de Bolsa

Acciones. Mi proyección de corto plazo es bajista. El índice MerVal puede caer hasta 7 por ciento en las próximas ruedas y ubicarse en un mínimo de 1200 puntos. Si bien están ingresando fondos desde el exterior, compran bonos dolarizados. El actual contexto aparece más negativo que el de hace algunas semanas.

Perspectivas. En un contexto sin condimentos positivos, los actuales precios de las acciones parecen caros y es por ese motivo que muchos corredores prefirieron apartarse del mercado.

Contexto internacional. La suba de la tasa en los Estados Unidos puede impactar negativamente en la renegociación de la deuda. Ahora hay un debate intenso sobre lo que hará la FED en su próxima reunión de mediados de diciembre.

Recomendación. Prefiero los instrumentos más conservadores, como los bonos en pesos que ajustan por CER o los plazos fijos que también capitalizan la inflación. Para invertir en acciones hay que esperar.

RIESGO PAIS

–en puntos–

VIERNES 05/11	VIERNES 12/11	VARIACION
5.455	5.185	-270

Fuente: JP Morgan, índice EMBI+Argentina.

RESERVAS

SALDOS AL 10/11 –EN MILLONES–

	EN U$S
TOTAL RESERVAS BCRA.	18.649
VARIACION SEMANAL	32
CIRCULACION MONETARIA (EN PESOS)	32.825

Fuente: BCRA

INFLACION

(EN PORCENTAJE)

NOVIEMBRE	0,2
DICIEMBRE	0,2
ENERO 2004	0,4
FEBRERO	0,1
MARZO	0,6
ABRIL	0,9
MAYO	0,7
JUNIO	0,6
JULIO	0,5
AGOSTO	0,3
SEPTIEMBRE	0,6
OCTUBRE	0,4

Inflación acumulada últimos 12 meses: **5,7**

TITULOS PUBLICOS

	PRECIO Viernes 05/11	Viernes 12/11	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
BODEN EN PESOS					
SERIE 2005	293,000	294,000	0,3	1,5	-0,8
SERIE 2007	173,600	174,000	0,2	15,3	21,3
SERIE 2008	108,700	109,400	0,6	3,7	12,7
SERIE 2012	234,850	237,100	1,0	5,2	21,0
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	49,500	49,500	0,0	0,0	-2,9
PAR	58,125	58,000	-0,2	4,9	16,0
FRB	30,560	30,450	-0,4	1,5	5,9

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

POR CLAUDIO URIARTE

Quien controla el dinero controla las armas, y quien controla las armas controla el poder. Este axioma, que puede verificarse en casi todas las relaciones políticas de fuerza, es aún más válido en el caso de las organizaciones revolucionarias, y mucho más en aquellas que, como la Organización para la Liberación de Palestina, carecieron durante la mayor parte del tiempo de un territorio fijo y seguro desde donde operar. De esta manera, la abstracción de la radicación del dinero, sea en cuentas suizas, en paraísos fiscales o en empresas diversas, pasa a convertirse en la única y última base de seguridad cierta de la organización, razón por la cual se cree que el difunto líder palestino histórico Yasser Arafat llevó por mucho tiempo de su vida una libreta de datos secretos de la que nunca se separaba, y que los detalles exactos de la cuenta sólo eran conocidos además por unos poquísimos allegados –si es que eran conocidos en su totalidad por alguien más que el propio Arafat–.

El tema cobró un vuelo inesperado esta semana por los reclamos de Suha, la ahora viuda de Arafat, contra los dirigentes de la OLP, a los que acusó de dar por muerto a su marido antes de tiempo. Se sospechó que el dinero estaba detrás. De acuerdo con investigaciones coincidentes, la fortuna personal de Arafat era de al menos 300 millones de dólares y procedía de inversiones diversas, desde plantas de refrescos hasta una compañía telefónica, hoteles y fondos de inversión. Según el diario *Frankfurter Allgemeine Zeitung*, Arafat tenía repartido su dinero en varias organizaciones, como la OLP, la Sociedad de Servicios Económicos Palestinos (PCSC) y los monopolios que controla su consejero financiero, Mohamed Rachid, de tabaco, cemento y construcción. También está el Fondo de Inversión Palestino (PIF), que en 2002 fue entregado al ministro de Finanzas palestino, Salam Fayad, un ex empleado del Banco Mundial que desde entonces ha contribuido a esclarecer algo las cuentas financieras en los territorios bajo administración palestina.

Pero esto es sólo la punta del iceberg. Según el experto financiero Jim Prince, la fortuna privada de Arafat habría estado en unos 1000 millones de dólares y habría abarcado, entre otras, inversiones en una planta embotelladora de Coca-Cola, una compañía telefónica tunecina, hoteles y diversos fondos financieros. Otras estimaciones llegan a calcular el total de capitales en 4000 millones de dólares. Sin embargo, y pese al inevitable empalme entre cuentas personales y políticas en un líder que lo concentraba todo, esos 4000 millones de dólares representan dinero político, no privado. Se lo usaba para mantener una costosa burocracia de gobierno y representaciones diplomáticas, para comprar y vender voluntades y armas, para negociar acuerdos, etc. En eso parecen coincidir los expertos, diplomáticos y servicios secretos que han investigado las conexiones financieras y la fortuna personal de Arafat: en que ambas son difíciles de calcular, pero que en cualquier caso

AFP



Palestinos de la Franja de Gaza en un funeral simbólico de Yasser Arafat realizado el viernes.

DESPUES DE LA MUERTE DEL HISTORICO YASSER ARAFAT

El dinero de Palestina, Inc.

Una organización revolucionaria necesita dinero. Y dinero tenía y tiene la OLP de Yasser Arafat, lo que es clave del futuro.

contribuyeron a estabilizar su poder y a crear una red de lealtades.

Después de la muerte del líder, los últimos informes hablan de un acuerdo entre la OLP y la viuda por la que ésta recibiría 20 millones de dólares, más el desbloqueo de cuentas por otros 11 millones y un estipendio mensual de 35.000 dólares. Pero, nuevamente, ésta es sólo la corteza periférica y ocasional del problema. Hay coincidencia en que alrededor de los últimos 10 días de su vida fueron pasados por Arafat en coma 4, por lo cual es razonable suponer que gran parte de ese tiempo fue invertido en ajustar los detalles de su sucesión. Por el momento, lo que ha emergido es un triunvirato incierto, con el pronorteamericano Mahmud Abbas al frente de la OLP, pero con el antinorteamericano Faruk Kaddumi a la cabeza de su núcleo, Al Fatah, con el poco conocido Rouhi Fattuh como presidente palestino interino por dos meses, y con otro moderado, Ahmed Qureia, manteniendo el cargo de primer ministro.¿Quién de ellos controla el dinero? ¿Es uno solo o un liderazgo colegiado? En otras palabras: ¿existe un nuevo centro de dirección político-financiero? De esto puede depender gran parte de lo que pase en el Medio Oriente que viene. C

el mundo

■ La inflación en **Brasil** fue del 0,44 por ciento en octubre y la acumulada en los diez primeros meses del año llegó al 5,95 por ciento, con lo que superó la meta del 5,5 por ciento fijada para todo el año.

■ La economía de **España** creció el 2,6 por ciento en el tercer trimestre de este año con respecto al mismo período del 2003, según el indicador avanzado del PIB difundido por el Instituto Nacional de Estadística de ese país.

■ El índice de desempleo en **Nueva Zelanda** alcanzó su nivel más bajo en los últimos 18 años al situarse en un 3,8 por ciento en el tercer trimestre del año.

claves

AGRO

APARICION DEL HONGO ROYA ASIATICA EN CAMPOS DE ESTADOS UNIDOS

La fortuna no abandonó al campo argentino

POR SUSANA DIAZ

Cuando el grueso de las exportaciones del país proviene del complejo agroindustrial –donde la parte "industrial" de "agroindustrial" realiza un aporte mínimo en términos de valor agregado y creación de empleo, como es el caso de aceites y pellets– es lógico que los ánimos del "campo", como se autodenomina el aceitado lobby de poderosos terratenientes, comercializadores y exportadores, transmita rápidamente su estado anímico al resto de la sociedad. La transmisión tiene, sin embargo, una particularidad: los ciclos negativos tienen mucha más difusión que los positivos. Una afirmación que hace imposible no rememorar los dichos del ministro Roberto Lavagna acerca de los hábitos lacrimógenos del sector.

La realidad de los últimos meses es que los precios de la oleaginosa están volviendo a la normalidad, luego de un ciclo de alza extraordinaria de algunas cotizaciones impulsada por la mayor demanda asiática y la caída de la producción en el Hemisferio Norte, que llevó los precios de la soja por encima de los 280 dólares la tonelada en Chicago. Este simple regreso a precios más lógicos del cultivo que lideró la última fase de la expansión de la frontera agrícola es, sin embargo, elevado por algunos analistas al rango de catástrofe.

Endulzados con la superrentabilidad de las campañas anteriores, el discurso actual parece ser que la ganancia desapareció y que, en consecuencia, caerán las inversiones. Lo mismo sucederá con los servicios asociados y con la provisión de insumos y equipos, los que se aprestarían a vivir una nueva fase contractiva. El cuadro resulta propicio para la demanda de políticas estatales contracíclicas, por ejemplo en el terreno impositivo.

¿Pero son tan malas las noticias?

Algunos datos son irrefutables. Desde marzo



pasado el precio de la oleaginosa en el mercado local pasó de más de 250 a menos de 150 dólares la tonelada. En términos de pérdida de precio no es poco. Pero el dato cierto es que, aun con este precio, el cultivo sigue siendo rentable en relación a sus costos de producción. Según reconocen los propios productores, el primer precio les había permitido conseguir una rentabilidad sobre la inversión de hasta el 80 por ciento. Es difícil encontrar en el mundo un rendimiento tan alto para el capital. Hoy esta rentabilidad, siempre según los productores, se encontraría entre el 10 y el 15 por ciento, de acuerdo a las zonas y los rindes (descontando la renta de la tierra). Se trata de un valor bastante por encima de la media de la economía, aunque podría ser crítico para quienes alquilaron campos a precio fijo (y no en quintales por hectárea). En cualquier caso, si estos precios se mantienen será cierto que "la fiesta del campo" terminó.

Pero cuando ya todo parecía perdido cayó del cielo lo que, para los productores locales, podría ser una buena noticia. Se trata de la aparición del hongo conocido como roya asiática en campos de Estados Unidos. El efecto inmediato, a mediados de la semana pasada, fue que las cotizaciones en Chicago se dispararon en previsión por problemas con la próxima cosecha. La mayor parte de la cosecha del año en curso ya fue levantada. Los resultados fueron mejores a los originalmente previstos, lo que permitió el autoabastecimiento del mercado estadounidense y la caída de la demanda internacional. Si el destino juega a favor de la Argentina y la roya se convierte en un problema para Estados Unidos los precios podrían regresar esta vez a sus niveles más altos. Sin embargo, la roya ya existe en Brasil y un error en el manejo sanitario podría provocar que también en la Argentina se convierta en un problema. Las previsiones de mediano plazo no son fáciles. C

E-CASH de lectores

REFORMAS

La implosión de la Convertibilidad fue el broche de oro de una década de “reformas estructurales” a la Washington Consensus. Una de las “lógicas” quebradas es aquella que ligaba la pobreza con la falta de un empleo o, al menos, de un empleo formal. Históricamente, el desempleo no había sido un problema grave en la Argentina. Pero el fenómeno se hace notorio a partir de 1994, cuando alcanza cifras de dos dígitos para ya no bajar de ese escalón. Si se conseguía un trabajo formal estaba en buena medida protegido de caer bajo el rótulo de “pobre”, debido al hecho de que los salarios eran, en general, mayores al valor de la “canasta básica”, utilizada en las estadísticas oficiales para definir qué hogares quedan por debajo de la línea de pobreza. Es por eso que en los ‘90 convivieron las altas tasas de desempleo con un nivel de pobreza que, si bien importante, no era todo lo sorprendente que es hoy en día. En promedio, durante la década pasada, el 25 por ciento de las personas fueron pobres; desde 2002 esa cifra se duplicó y se resiste a bajar aun en un contexto de sostenido crecimiento económico y cierto aumento del empleo. ¿Por qué? Porque ahora buena parte de los ocupados son “pobres de ingreso”: ganan un salario neto menor a los $ 734 que, según informó el Indec, cuesta una canasta básica para un hogar tipo. En la Argentina actual, el 80 por ciento de los ocupados reciben un ingreso menor al de la canasta básica. Ha quedado rota la ligazón que preservaba de la pobreza a quienes tenían una ocupación. En tanto la oferta de mano de obra siga siendo alta, y frente a la histórica desaparición de actores institucionales de peso que puedan inducir los salarios al alza, no parece existir ninguna fuerza endógena que mueva a la economía de este nuevo y aterrador “equilibrio”. Se trata de parte de las consecuencias estructurales de las reformas homónimas.

Alejandro Bartís
economista de la UBA
alejandrobartis@yahoo.com.ar

Para opinar, debatir, aclarar, preguntar y replicar. Enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 6772-4450 o por E-mail a economia@pagina12.com.ar no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

BUENA MONEDA

Equidad tuerta

Por Alfredo Zaiat

La inesperada rebelión contra la Corte Suprema de una importante cantidad de magistrados de primera y segunda instancia por la pesificación de los depósitos se parece más a una interna de la corporación judicial que a un abordaje inteligente sobre una de las mayores estafas de la historia financiera reciente. Ni el controvertido fallo de Eugenio Zaffaroni, ni la intolerante reacción de los ahorristas alentada por el cómico con aspiraciones políticas Nito Artaza acompañado por el estudio especializado en amparos Bergenfeld, ni el argumento dolarizador del “derecho de propiedad” con mirada tuerta de diversos jueces colaboran para entender cómo se llegó y cómo se resolvió ese estallido. Tampoco ayuda el voto dolarizador de Carlos Fayt, puesto que no se ha excusado, como su colega Enrique Petracchi, por poseer dinero atrapado en el corralito, lo que tiñe de parcialidad sus considerandos. Ni colabora la provocación innecesaria de la mayoría de la Corte al criticar la “desorbitada actuación de los tribunales inferiores” que impulsaron un “festival de amparos”. Por su parte, no ha aportado mucho a despejar nubarrones la insistencia de Roberto Lavagna por un fallo pesificador, injerencia que más que aclarar ha enturbiado el panorama. Así se demuestra una vez más que cuando un ministro de Economía presiona a otro poder del Estado por una pronta aprobación (al Congreso) o ratificación (a la Corte) de una medida económica convocando fantasmas y calamidades, estrategia que bien se recuerda era la preferida del mediterráneo más famoso, lo único que consigue es complicar aún más la posibilidad de alcanzar una resolución al problema.

Como se puede apreciar, la cuestión es lo suficientemente compleja por los actores intervinientes como para hacer análisis simplistas, lo que no implica que el sentido común tenga que estar ausente en ese debate. El lector atento ya se habrá percatado de que hasta ahora no han sido mencionados otros dos destacados protagonistas de ese conflicto. Estos son los bancos y los principales –y silenciosos– beneficiarios del esquema de pesificación impulsado por la administración Duhalde: los deudores del sistema financiero.

Cuando se apunta a los bancos, se insiste con la ingenua acusación de que “se quedaron con los dólares” o de que recibieron “compensaciones millonarias”. Estas últimas, dadas por el Estado, fueron en gran parte para equilibrar las cuentas de las entidades por el engendro de la pesificación asimétrica, que mantuvo la paridad 1 a 1 para los préstamos y ajustó a 1,40 más CER a los depósitos. Además, hipocresías a un costado, los bancos no se quedaron con los dólares. Sí, en cambio, fueron responsables de alentar esas colocaciones, de no advertir de los riesgos de esos depósitos en moneda dura virtuales, de ser los abanderados de la fantasía de la convertibilidad, de alertar a sus grandes y privilegiados clientes de la debacle que se venía para que pongan a buen resguardo su dinero, de mentir –las entidades extranjeras– sobre el respaldo de sus casas matrices. En definitiva, los bancos han sido parte importante de ese terremoto y, por lo tanto, deben asumir costos ineludibles de esa crisis.

Gustavo Mujica

El imprescindible rescate del papel que jugaron los deudores del sistema, que se han acomodado como espectadores de lujo de esta batalla por la pesificación, se debe a que han sido los grandes ganadores de esta crisis. No queda claro por qué es “justa”, “no es inconstitucional” y “no viola el derecho de propiedad” la alteración de las condiciones que en su momento pactaron los bancos con aquellos que recibieron créditos en dólares. Esa medida de “justicia” de alterar los contratos para fijarlos en pesos a un paridad 1 a 1, cuando el dólar se había disparado arriba de 3 pesos, significó un costo para el Estado, o sea para toda la sociedad, de por lo menos 30 mil millones de pesos en emisión de nueva deuda.

Eugenio Zaffaroni que está tan preocupado por criterios de equidad, aspecto elogiable para un miembro del máximo tribunal, no debería limitar esa inquietud a una de las partes que intervienen en el sistema financiero –los depositantes– ignorando a la otra –los deudores–, porque el negocio bancario no existe sin una y otra. Cualquier propuesta que no incluya a ambas y que aspire a criterios de equidad, sin que sea el Estado el que asuma los costos como ha sucedido con la pesificación asimétrica, debería también establecer escala de deudores. Poco de equidad tiene que Pérez Companc, ahora en manos de la brasileña Petrobras, haya pesificado su deuda de más de 350 millones de dólares. Lo mismo que Techint, Loma Negra, el Grupo Macri, Repsol-YPF y otros grandes grupos económicos. Por caso, las privatizadas, en conjunto, licuaron así sus pasivos con el sistema financiero local con un beneficio de 2000 millones de pesos.

Aquellos que miran con simpatía el voto de Zaffaroni pueden sostener que ese fallo se refería exclusivamente a los depósitos. Eso es cierto cuando se refiere a la pesificación en general, pero al introducir escalas –hasta 70 mil dólares mantiene la moneda de origen–, el especialista en Derecho Penal avanzó sobre la instrumentación de una medida económica. En ese caso, entonces, se debe abordar la iniciativa con toda la complejidad que implica alterar la estructura de funcionamiento de la actividad bancaria.

Aquí aparece la oportunidad de reparar la mayor injusticia que derivó del corralito. Y que no fue, precisamente, la pesificación de los depósitos, dado que los ahorristas fueron generosamente compensados, e incluso aquellos que ingresaron en el último canje con el adicional de los Boden 2013 ya acumulan un capital más elevado que el original en dólares. La forma de desarmar el andamiaje de injusticia e inequidad de esta crisis financiera debería comenzar por revisar la escandalosa pesificación a la paridad 1 a 1 de las deudas de las grandes empresas. C

Deseconomías

Por Julio Nudler

Un simple fax, enviado el 30 de mayo de 2002 casi a medianoche, le ha costado más de 100 millones de euros a la Comisión Europea, gobierno de la UE. Fueron 125 carillas mandadas por los servicios jurídicos de la CE al Tribunal de Justicia de la Unión en Luxemburgo. El problema es que colocaron mal el papel en la máquina, por lo cual llegaron en blanco todas las cuartillas de las alegaciones contra cinco bancos alemanes multados por haber presuntamente participado en un cártel. La blancura de las páginas llevó a que los jueces revocasen fuertes multas contra el Dresdner Bank, el HVB y el Commerzbank (cada una por 28 millones), el DVB (14 millones) y el VUW (2,8 millones), acusados de cobrar comisiones siderales por el cambio de moneda extranjera. Esta es una nueva y terrible derrota en los tribunales para Mario Monti, saliente encargado comunitario de garantizar la competencia, cuyas pruebas, además, eran juzgadas endebles por los jueces de primera instancia. De todas formas, este caso del fax mal mandado despide un extraño olor. Se habla de “error humano” en la colocación del papel. Pero la pregunta es si ocurrió por mera torpeza, para favorecer a los bancos o para salvarle el rostro a Monti, disimulando la aparente debilidad de sus pruebas. Obviamente, un departamento jurídico que no sabe ni operar un fax mal puede enfrentarse con los batallones legales de Microsoft o General Electric, multinacionales con las que Europa está librando tremendas pulseadas judiciales. Las alegaciones contra el aparente cártel bancario abusador fueron preparadas por un joven abogado mientras estaba con licencia por paternidad. La noche en que vencía el plazo para remitirlas llegó apurado a su oficina, pero se encontró con que había un aparato nuevo de fax, muy moderno, que él por lo visto no supo manejar. El “joven abogado”, como lo define la Comisión, concluyó el informe minutos antes de que expirase el plazo y llegó a su despacho, entrada la noche, para enviarlo a Luxemburgo. Su sorpresa fue mayúscula al comprobar que habían cambiado el aparato de fax. Mandó, o más bien creyó mandar, el material, y satisfecho se volvió al lado de su mujer. C